

# 「2024.10.11」

## 菜籽类市场周报

美豆承压下滑 拖累菜粕震荡收跌

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

## 总结及策略建议

- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货继续上涨，主力01合约收盘价9596元/吨，较上周+128元/吨。
- 行情展望：头号油菜籽产区萨斯喀彻温省发布的周度作物报告显示，截至9月30日，该省油菜籽收获完成了82%，高于一周前的56%。平均单产为每英亩33蒲，远低于加拿大统计局预测的全国平均单产38.4蒲/英亩。市场人士猜测加拿大各省的产量预估普遍低于加拿大统计局的官方数据。加籽产量存下调预期。其他方面，欧盟委员会提议将反森林砍伐法规的实施时间推迟一年，对棕榈油价格有所利好。不过，MPOB报告显示，由于国内消费的意外下滑，使得马棕9月库存增加至210万吨，高于市场预期的195万吨。国内方面，宏观政策良好，且中加贸易矛盾持续影响下，国内菜籽洗船消息频出，后期菜籽进口到港量或减少。另外，四季度也是油脂消费旺季，对市场价格有所提振。总体而言，菜油市场氛围向好。盘面来看，本周菜油继续收涨，短期市场波动加剧。
- 策略建议：偏多参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，01合约收盘价2441元/吨，较9月30日-177元/吨。
  - 行情展望：USDA报告显示，9月美豆季度库存为3.42亿蒲式耳，低于预期的3.51亿蒲式耳，但仍是四年来同期最高值。且截至9月29日，美国大豆收获完成26%，高于业内预期的24%，也高于五年同期均值。大豆优良率稳定在64%。美豆收割进程继续推进，供应端压力逐步加大。另外，StoneX估计，由于今年发生拉尼娜气候的可能性较低，2024/25年度巴西南部 and 阿根廷大豆作物面临干旱的风险较低。南美大豆产量预估向好，美豆继续承压，成本传到下，拖累国内粕价。国内市场而言，经过国庆期间的消耗，下游市场有短暂补货的需求，或支撑国内粕类现货市场价格。不过，随着温度下滑，菜粕进入季节性淡季，刚需支撑减弱。同时，油厂开机率维持高位，产出压力仍存，使得菜粕库存继续累积。盘面来看，在国际豆价拖累下，本周菜粕震荡走低。
- 策略建议：短线参与为主。

## 菜油及菜粕期货市场价格走势

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

- 本周菜油期货继续上涨，总持仓量308847手，较上周+21474手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量526775手，较上周+44475手。

## 菜油及菜粕前二十名净持仓变化

图3、郑商所菜油期货前二十名持仓变化

菜油(OI)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、郑商所菜粕期货前二十名持仓变化

菜粕(RM)前20持仓量变化

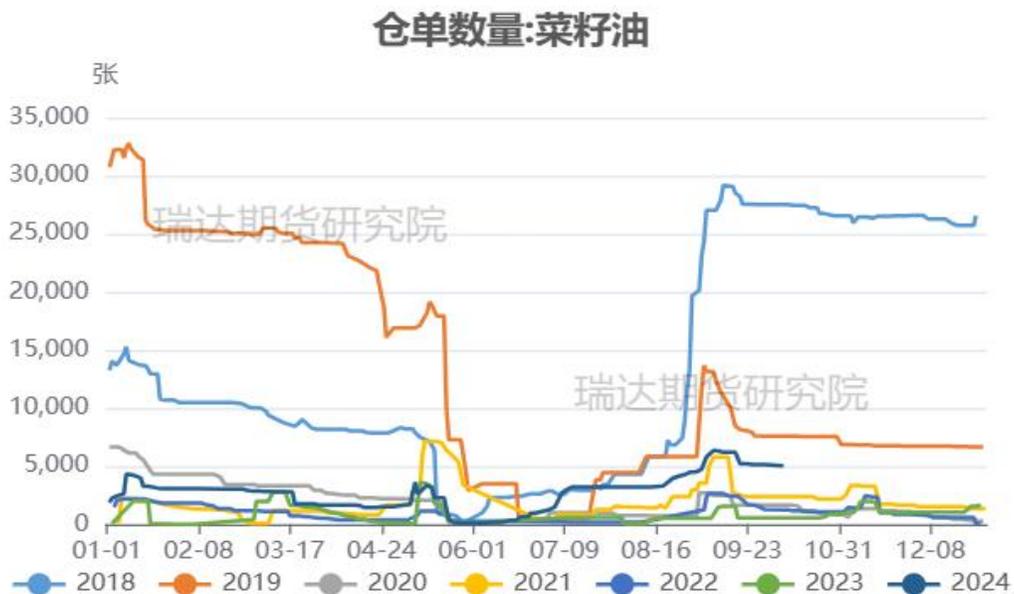


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-12521，9月30日净持仓为-14518，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-82207，9月30日净持仓为-114635，净空持仓有所减少。

## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 截至周四，菜油注册仓单量为5023张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为3443张。

## 菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报9730元/吨，较上周继续上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报134元/吨。

## 菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2380元/吨，较上周小幅下滑。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-61元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

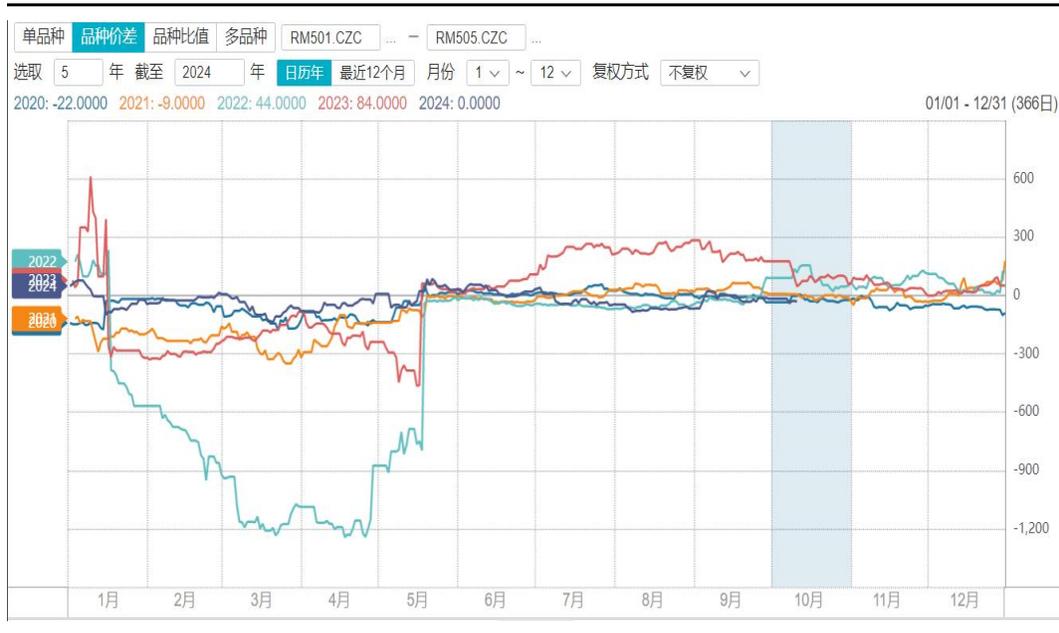
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油1-5价差报87元/吨，处于近年同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-31元/吨，处于同期中等偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源：wind

## 菜油及菜粕期现比值变化

图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源: wind

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕01合约比值为3.931；截止周五，现货平均价格比值为4.09。

## 菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源: wind

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

- 截至周五，菜豆油01合约价差为1330元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为750元/吨，本周价差有所回降。

## 豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周五，豆粕-菜粕01合约价差为533元/吨。
- 截至2024-10-10,豆菜粕现货价差报650元/吨。

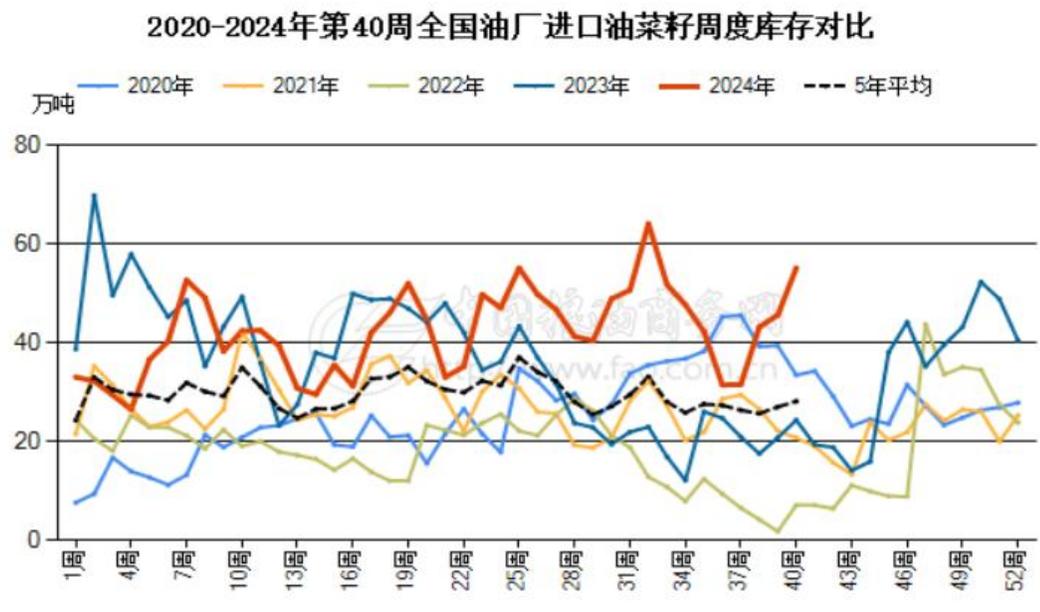
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

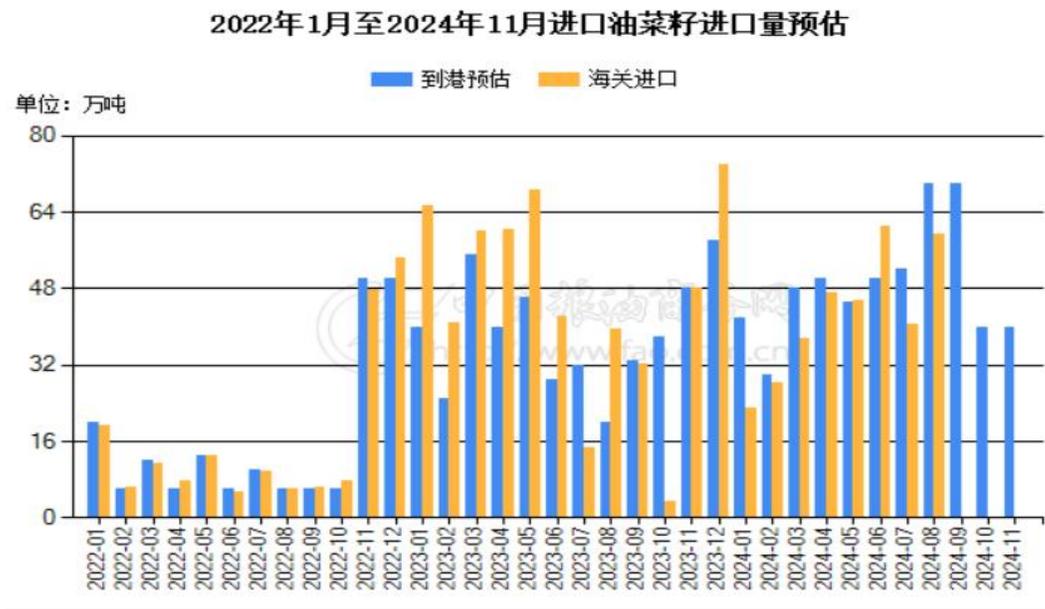
## 供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第40周末，国内进口油菜籽库存总量为55.1万吨，较上周的45.6万吨增加9.5万吨，去年同期为24.4万吨，五周平均为41.4万吨。
- 截止9月27日，2024年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为70、40、40万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



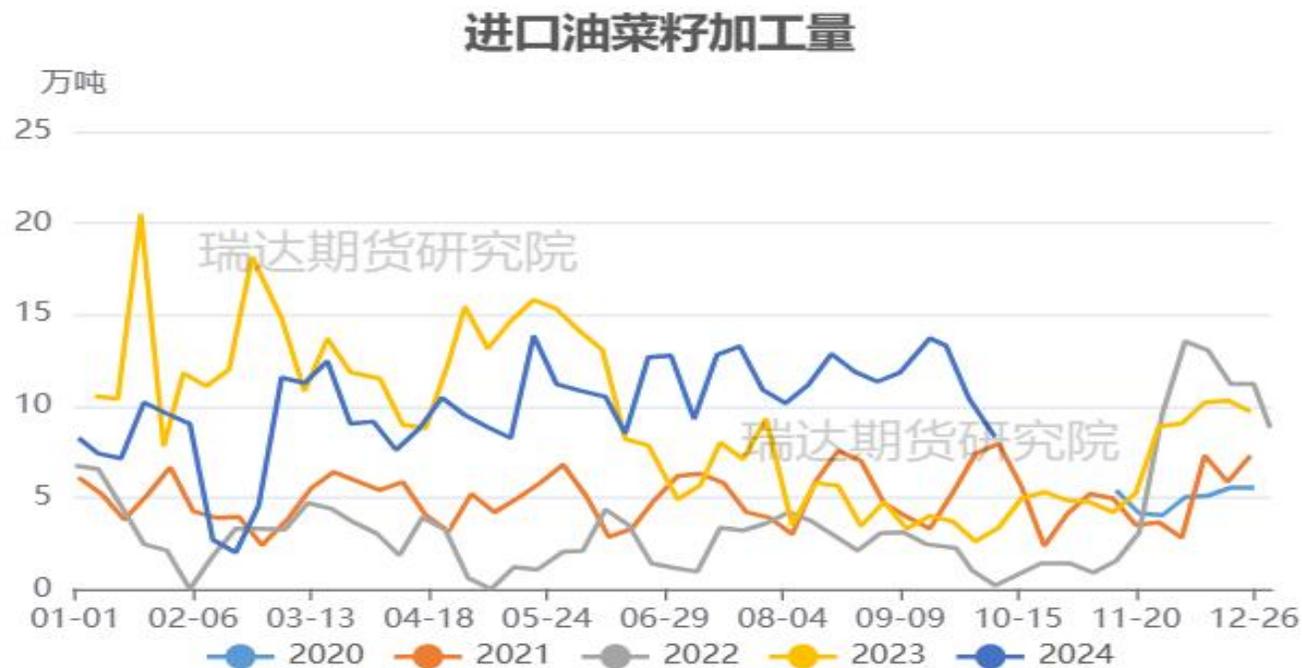
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月10日，进口油菜籽现货压榨利润为+856元/吨。

# 「产业链情况-油菜籽」

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

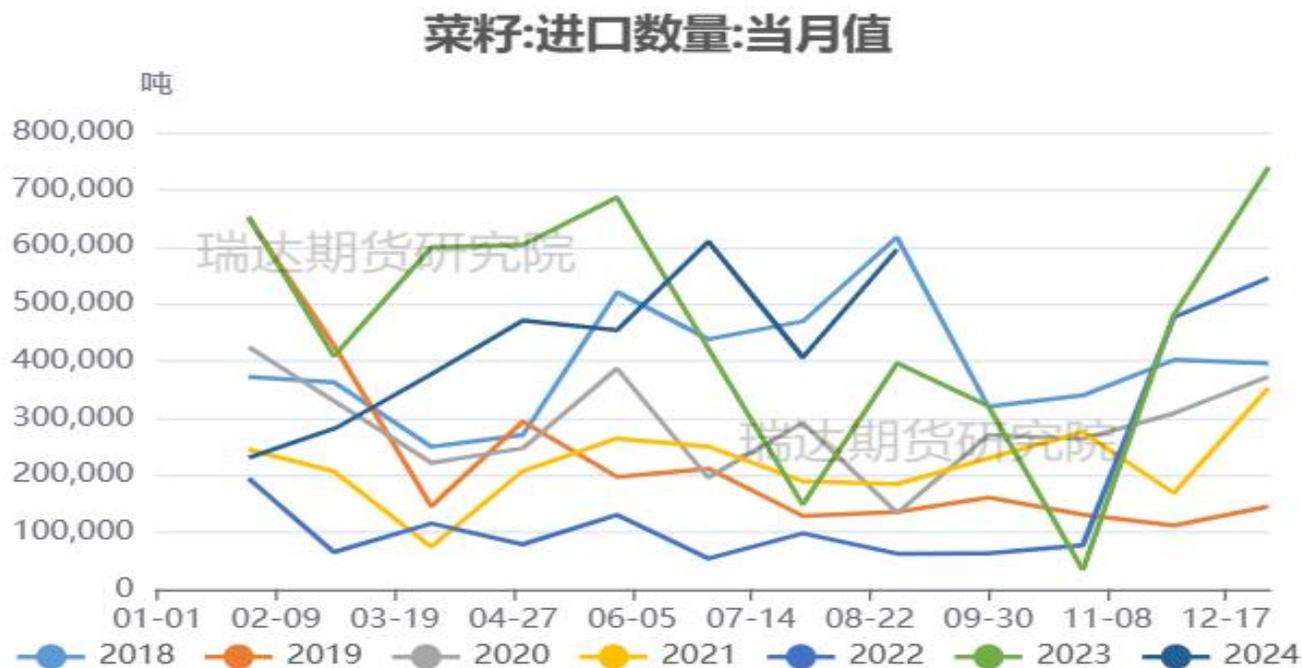


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第40周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.3万吨，较上周减少2.10万吨，本周开机率21.40%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2024年8月油菜籽进口总量为59.47万吨，较上年同期39.61万吨增加19.86万吨，同比增加50.13%，较上月同期40.58万吨环比增加18.88万吨。

## 供应端：库存及进口量变化

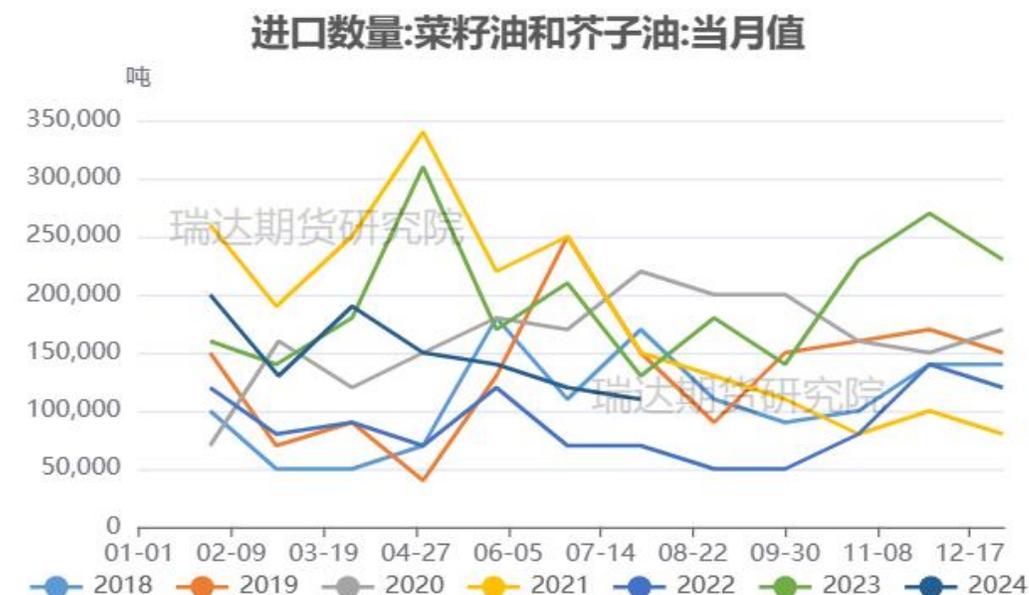
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第40周末，国内进口压榨菜油库存量为45.4万吨，较上周的44.8万吨增加0.6万吨，环比增加1.42%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年8月菜籽油进口总量为11.60万吨，较上年同期18.27万吨减少6.67万吨，同比减少36.49%，较上月同期11.44万吨环比增加0.17万吨。

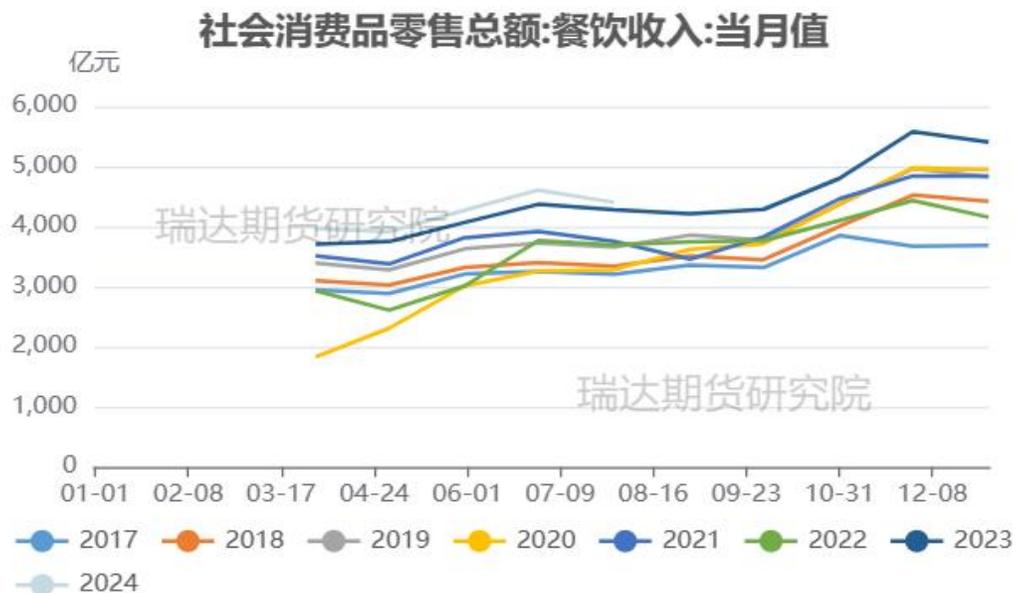
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

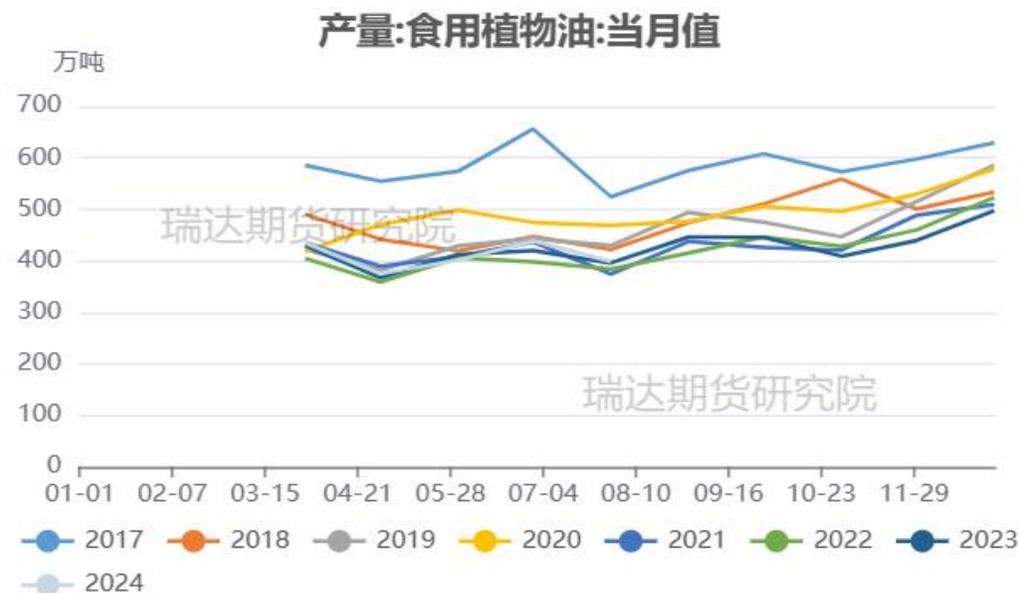
## 需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

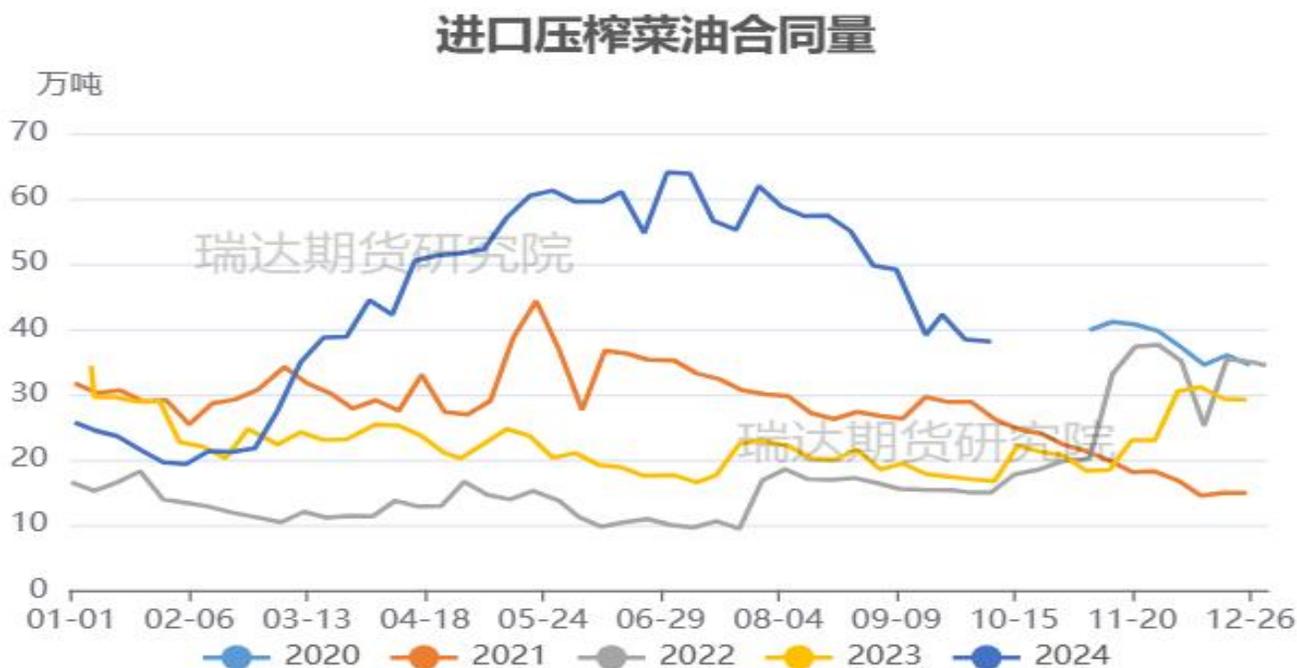


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知，7月植物油产量为399.2万吨，餐饮收入为4403亿元。

## 需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2024年第40周末，国内进口压榨菜油合同量为38.1万吨，较上周的38.4万吨减少0.3万吨，环比下降0.94%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

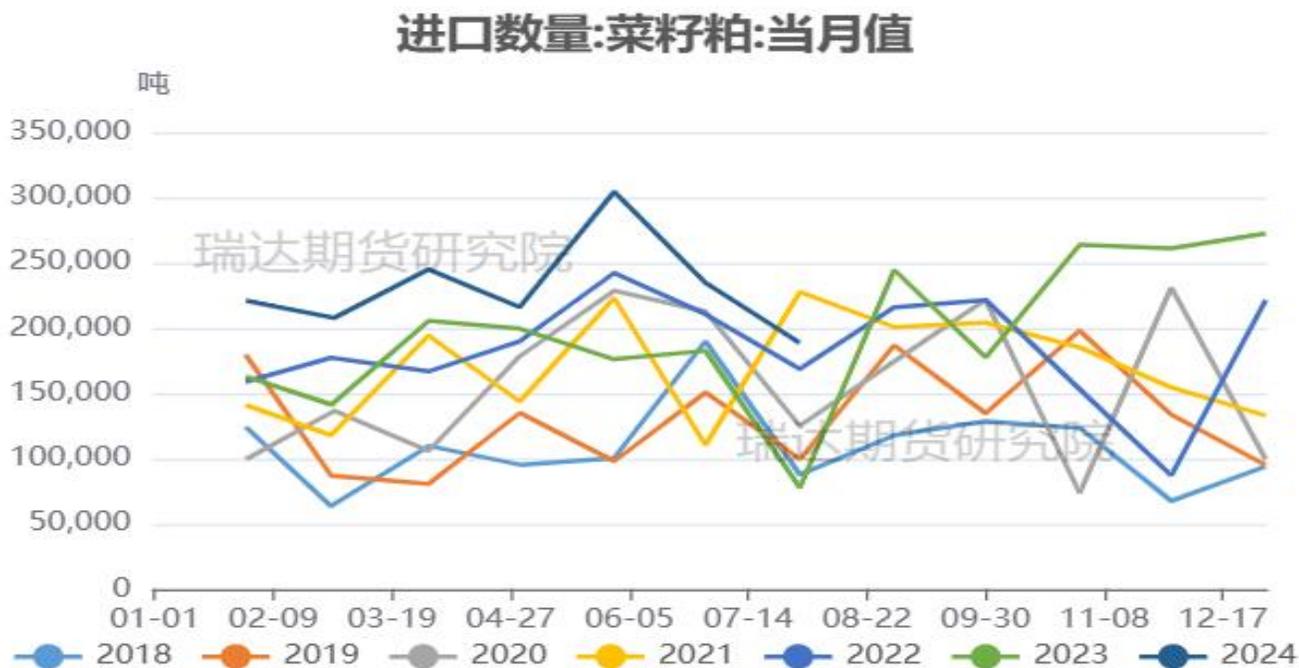


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第40周末，国内进口压榨菜粕库存量为6.0万吨，较上周的4.0万吨增加2.0万吨，环比增加51.39%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

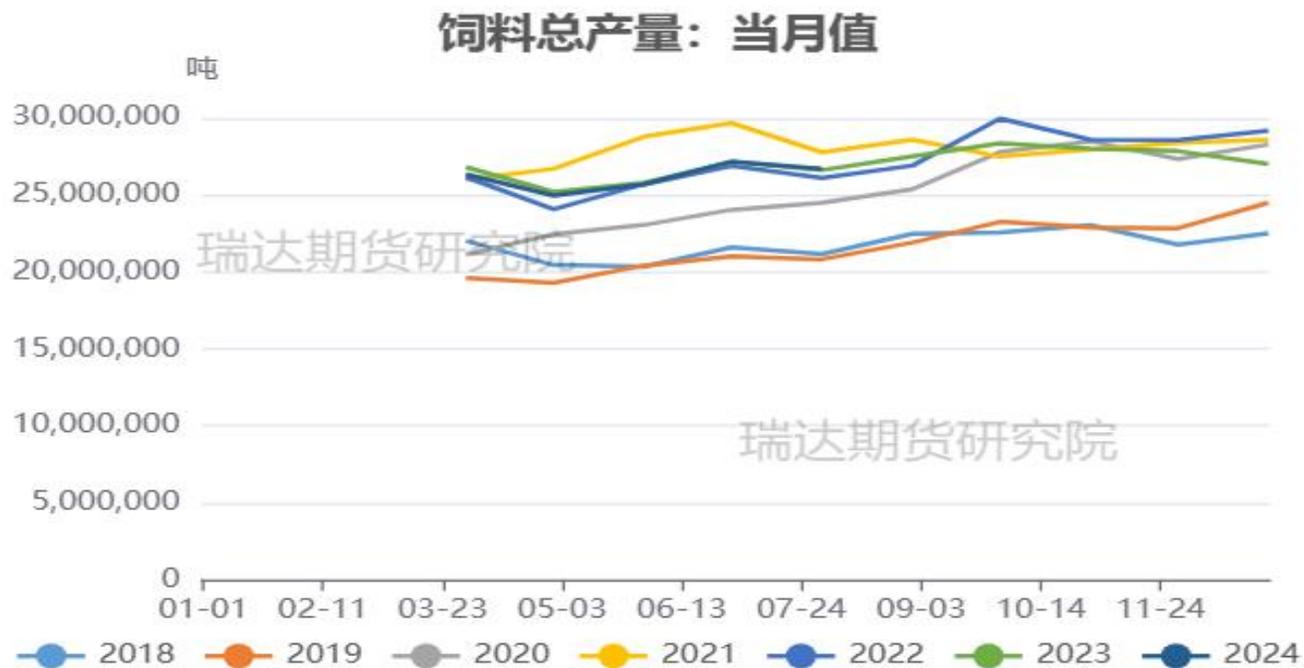


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年8月菜粕进口总量为20.38万吨，较上年同期24.44万吨减少4.07万吨，同比减少16.63%，较上月同期18.87万吨环比增加1.50万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

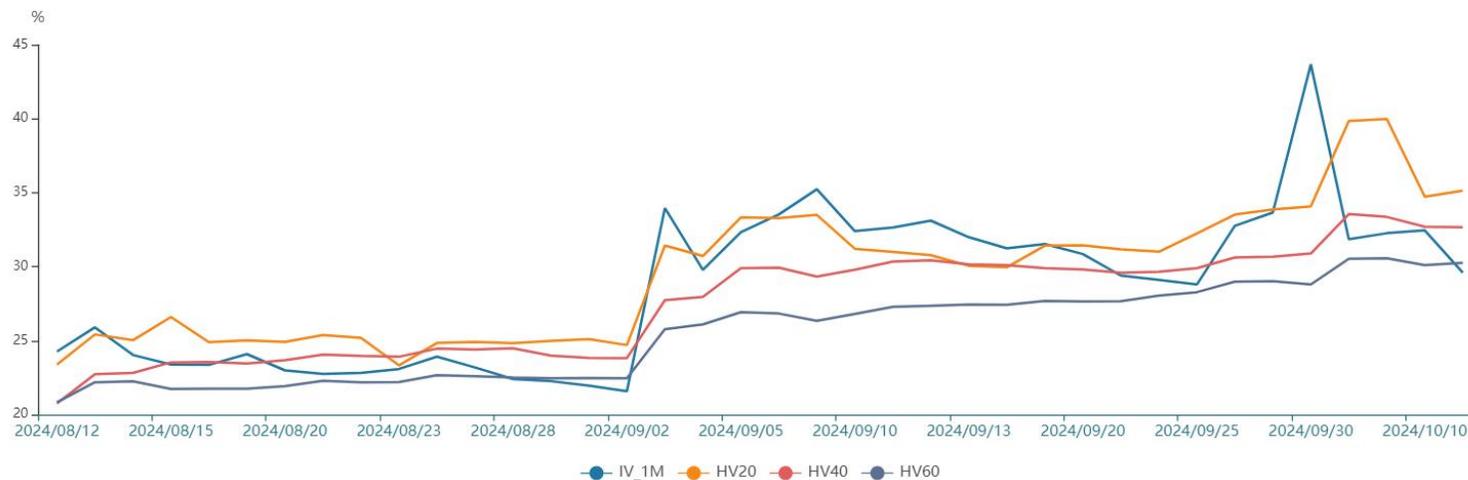


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-07-31,产量:饲料:当月值报2668.6万吨。

## 波动率明显下滑

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至10月11日，本周菜粕震荡收跌，对应期权隐含波动率为29.6%，较9月30日43.67%下跌14.07%，略低于标的20日，40日，60日历史波动率。

# 「代表性企业」

## 道道全

图30、市盈率变化



来源: wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。